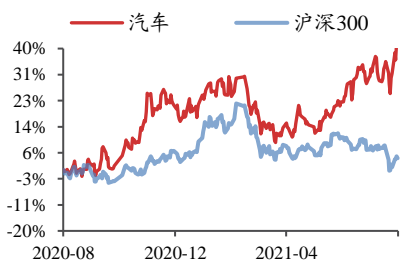


汽车

2021年08月06日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-特斯拉 2021Q2 业绩创新高，单季度净利润首次突破 10 亿美元》-2021.8.1

《行业周报-7 月第二周乘用车销量表现相对平稳，零售端保持较高水平》-2021.7.25

《行业周报-7 月第一周乘用车零售销量表现平稳，月末有望持续恢复》-2021.7.18

美国电动化政策超预期，零部件供应商有望乘风而起

——行业点评报告

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

● 拜登政府签署行政令，规划 2030 年美国零排放汽车销量占比 50%

2021 年 8 月 5 日，美国总统拜登签署行政令，目标是到 2030 年，美国新出售的汽车中将有 50% 为零排放，包括电池电动汽车、插入式混合动力电动汽车和燃料电池电动汽车等。拜登上台以来，陆续推出多项推进节能环保、电动车普及方面的政策，计划美国联邦政府用车全面电动化，并加大电动车基础设施建设投入，在 2030 年之前建成一个由 50 万个电动汽车充电站组成的全国性充电网络。据界面新闻、IHS Markit，2020 年美国纯电动车注册量市场份额约为 1.8%，创下历史新高。拜登政府电动化的推进政策，有望助力美国电动车市场发展进一步提速。

● 美国电动车市场特斯拉一枝独秀，大众加速追赶

据 OFweek、Marklines，2020 年特斯拉在美国电动车市场份额达到 63%，通用、大众、丰田、现代起亚市占率分别为 6%、5%、4%、4%，特斯拉市占率目前遥遥领先。伴随大众电动化转型的加速，2021 年上半年 ID.4 全球范围交付的开启，2021 年 1-5 月大众美国电动车市占率提升至 8%，叠加拜登政府电动化推进政策推行，大众在美国市场市占率有望进一步提高。

● 投资建议：关注供应海外市场的优质零部件供应商

自主品牌在传统零部件中的底盘、悬架、玻璃、内外饰总成、热管理等领域均已形成了良好的配套能力和基础，成熟的配套经验、充足的产能供给、高性价比的产品成为该类公司突破特斯拉等美国车企的核心能力。国内自主零部件企业有望受益于美国电动化提速的趋势。受益标的包括：旭升股份（2013 年进入特斯拉体系，配套 Model 3/S/X 等车型的压铸件产品）、拓普集团（为特斯拉配套内饰件、减震及轻量化产品）、福耀玻璃（全球汽玻龙头，为特斯拉配套天窗玻璃）、文灿股份（国内铝车身结构件一体压铸领导者，向特斯拉供应 Model S/Y 的车身结构件）、万丰奥威（轻量化镁合金业务在北美、欧洲、亚洲设有 6 家工厂，为特斯拉、丰田等供货）、华域汽车（汽车零部件龙头供应商，子公司供货特斯拉车身分拼总成件、座椅等）、岱美股份（全球汽车遮阳板龙头，2017 年进入特斯拉体系）、常熟汽饰（汽车内饰件龙头，特斯拉、北美 ZOOX 供应商）、新泉股份（汽车内饰件龙头，上海工厂供货特斯拉内饰件，墨西哥工厂 5 月建成，有望为北美特斯拉供货）、三花智控（新能源汽车热管理龙头，特斯拉热管理核心零部件供应商，并拓展大众 MEB、通用等客户）、银轮股份（热交换器龙头，换热模块产品进入北美和上海特斯拉体系）、伯特利（为通用美国供应铸铝转向节、铸铝支架等产品）。

● 风险提示：疫情控制不及预期、全球贸易摩擦加剧、电动化不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn